

外资金融机构参股中资银行的经济效应分析及存在问题

高瑜

(厦门大学 金融系, 福建 厦门 361005)

摘要:随着金融业的开放,吸引外资金融机构参股中资银行已经成为我国银行业改革的重要战略投资手段之一,监管部门明确表态希望通过引进外资股份更好地提升中国银行业的国际竞争能力。本文在对外资金融机构参股中资银行历程简要回顾的基础上,分析这一现象对我国经济带来的影响,最后提出在外资参股过程中必须关注的两大问题。

关键词:外资金融机构;参股;中资银行;经济效应

中图分类号:F 830.3 文献标识码:A 文章编号:1008-4428(2005)05-26-03

一、外资金融机构参股中资银行的简要回顾

1996年底,亚洲开发银行收购光大银行3.29%股权拉开了外资金融机构参股中资银行的序幕。但在随后的五年里,大多数的外资金融机构,特别是外资商业银行对中国市场还是持观望态度。外资参股中资银行的交易总共发生两起,参股比例和投资金额也十分有限。然而,这种情形随着2001年12月中国成功加入世贸组织而发生了巨大转变。2001年的最后两个月内,就先后达成了两笔外资金融机构参股中资银行的交易。到目前为止共有十家中资商业银行接受了外资金融机构不同程度的参股(详见表一)。另据银监会的报道,至少还有九家中资商业银行正就参股问题与外资展开谈判。该类并购交易开始成为我国外资并购市场的一大热点。这一阶段,外资金融机构无论在参股对象的选择上还是投资金额方面都表现出新的特点:

1、参股的外资金融机构呈现多样化

最先在我国参股中资银行的外资金融机构还只有象亚洲开发银行和国际金融公司这样具有官方半官方性质的国际金融机构。2001年汇丰银行成为第一家参股中资银行的跨国商业性金融机构,随后,花旗集团、加拿大丰业银行等跨国银行也纷纷介入。2004年末,美国投资基金公司新桥集团成功控股深圳发展银行。巨大的市场潜力和中国日趋开放的银行业吸引着各种类型的外资金融机构加入到这一特殊的并购市场中。

2、外资金融机构对参股目标的选择范围扩大,选择策略也更具灵活性

资产规模不大、资产质量好、资金规模适中的城市商业银行是外资金融机构参股投资的首选对象,他们以少量的资本投入就可换来较高的参股比例,同时也有利于控制投资风险。但是,外资金融机构尤其是立志于在中国市场长远发展的大型跨国金融机构是不会满足于城市商业银行经营的地域范围。一方面,他们尝试参股全国性的股份制商业银行;另一方面,随着四大国有商业银行改革的全面启动,他们的

参股目标也将转向国有商业银行。发达城市拥有良好的经济环境和高端的客户群体,所以外资金融机构一般会优先考虑东部和南部发达的城市地区。但近年随着西部投资环境的改善和经济的发展,外资金融机构开始涉足我国西部地区。2002年,国际金融公司和加拿大丰业银行共同参股西安市商业银行,就是他们拓展市场的一项新行动。

3、外资金融机构的投资参股比例和投资金额屡创新高,对参股银行的影响力逐渐加深

2003年12月颁布实施的《境外金融机构投资入股中资金融机构管理办法》(以下简称《管理办法》)把单个境外金融机构向中资金融机构入股比例最高限从原先的15%提高到了20%,同时也把多个境外金融机构对非上市中资金融机构投资入股比例合计达到的最高限提高到了25%。外资金融机构很快应声而动。2004年初由恒生银行、国际金融公司和新加坡政府直接投资有限公司三家联合投资兴业银行的参股比例就达到了政策许可范围内的最高限24.98%。2004年8月,汇丰银行也购买了交通银行19.90%的股票,创下了外资参股内地商业银行的最大宗单项交易。外资金融机构希望通过足够高的股权份额获得控制权,进而影响参股银行的经营决策和日常活动,最终实现其投资利益与自身发展计划的一致性。因此只要在政策许可范围下,它就有动力来不断提高它的参股比例。

4、外资金融机构参股的身份发生转变,由单纯的战略投资者转变为企业管理者

根据相关法律法规,单独或合并持有股份公司5%以上股权的股东,可以向股东会提名董事(包括独立董事)、监事候选人。因此根据修改后的《管理办法》,外资金融机构可利用多出的5%股权在董事会中多占一席,或派驻两到三名外方人员参与高层管理,从而实现向真正企业管理者身份的转变。

5、外资金融机构参股途径出现多样化,从单一现金入股到尝试以期权投资入股。

外资金融机构最早都以现金入股,而近两三年出现了以

期权入股的投资方式。双方约定在一定的期限内,投资方可以以约定价格追加投资到一定股权比例。如国际金融公司、加拿大丰业银行和西安市商业银行签署的《股权投资谅解备忘录》中就规定,国际金融公司和加拿大丰业银行可以以期权投资方式认购西安市商业银行总股份的24.9%。另外,合格境外投资者(QFII)机制的实施和中国商业银行上市进程的加速也为外资银行通过证券市场进行参股并购提供了可能性。

表一 1996-2004 年外资金融机构投资参股中资银行的情况简表:

时间	国内商业银行	外方	参股比例	投资额	备注
1996 年 10 月	中国光大银行	亚洲开发银行	3.20%	1.6 亿元	外资金融机构参股中资银行第一单交易
1999 年 3 月	上海银行	国际金融公司 (IFC)	5%	1999 年 IFC 投资 2 亿元	2001 年 12 月汇丰银行和香港上海商业银行分别参股 8% 和 3%, IFC 增加投资, 参股比例达到 7%。
2001 年 11 月	南京市商业银行	国际金融公司	15%	2.19 亿元	
2003 年 1 月	上海浦东发展银行	花旗集团	4.6%		
2004 年 1 月	兴业银行	香港恒生银行	15.98%	涉及投资总额达到 26.973 亿元人民币	外资投资比例共计 24.98%, 恒生银行也成为兴业银行的第二大股东
		国际金融公司	4%		
		新加坡政府直接投资有限公司	5%		
2004 年 2 月	中德住房储蓄银行	中国建设银行	75.1%	两家银行共同投资设立, 注册资本 1.3 亿元	首家中外共同投资的住房储蓄银行
		德国施威比豪尔住房储蓄银行	24.9%		
2004 年 6 月	西安市商业银行	国际金融公司	2.5%	5376 万元人民币	中西部首家外资参股的城市商业银行
		加拿大丰业银行	2.5%		
2004 年 7 月	民生银行	国际金融公司	1.6%		
2004 年 8 月	交通银行	汇丰银行	19.90%	144.61 亿元人民币	迄今为止, 外资参股内地商业银行最大宗单项交易
2004 年 12 月	深圳发展银行	美国新桥投资有限公司	17.89%	12.35 亿元人民币	第一家外资控股的上市银行

(资料来源:据相关新闻报道整理得)

二、外资金融机构参股中资银行的经济效应

目前来看, 外资金融机构参股中资银行是符合参与双方利益的, 一方面, 外资的参与有助于巩固中资银行的资本基础, 促使中资股权结构多样化, 提升其经营管理水准; 另一方面, 外资金融机构加强与中方的联系也能尽快获得市场份额和客户资源的增长。具体的经济效应表现在:

1、资本形成效应

在外资金融机构成功参股中资银行的谈判过程中, 外方会以中方银行的资产质量为压价的筹码, 一般为要求中方增资扩股, 并要求国际会计师事务所出具审计报告, 在明晰的资产负债表基础上进行价格谈判, 一旦参股成功后, 中资银行最直接的利益就是可将获得的资金用以补充资本金, 提高资产质量。另一方面, 外资金融机构带来的资金也能用以满足中资银行资本改制上市的要求, 最终实现成功上市。

2、管理理念和技术扩散效应

外资金融机构尤其是一些跨国银行的参股为中资银行带

来的不仅仅是资金, 更有先进的管理理念、技术手段和管理人才。一般情况下, 外资金融机构通过参股在董事会派驻外方高层管理人员, 直接参与董事会的决策。许多获准外资参股的银行反映公司的治理结构得到了改善和加强, 有的银行在外方的协助下还建立了增进董事会独立性的问责制。从现有的参股案例来看, 外方在合作业务上会选择他们所擅长的零售业务, 如信用卡业务等, 来共享他们的技术经验。在一个共同利益体系下, 外方就通过技术援助、人员培训等方式提高中资银行的风险控制、财务管理等方面的水平。这都将加快被参股银行与国际银行业接轨的步伐。

3、经营示范效应

中国加入世贸组织标志着中国的对外开放掀开新的一页, 同时也标志着中国金融市场对外开放迈出新的一步。我国金融市场全面开放后, 中资银行将面对外资银行尤其是跨国银行的直接竞争。如今中资银行为了在激烈竞争中生存, 都积极采取各种新尝试实施改革。引进外资参股就是一个新的尝试。无论是国有银行还是民营银行, 无论是独资银行还是股份制银行, 也无论是地方性银行还是全国性银行都希望能搭上这班车。从引资模式到合作项目, 成功引进外资参股的中资银行都可能成为其他尚在等待中的同行效仿的内容。同时他们合作的成败和经营的好坏很大程度上会影响中资银行寻求外资参股的动力的多少。

4、“鲶鱼”效应

鲶鱼效应原指, 为了保证捕捞上来后较少活动的沙丁鱼的鲜活, 在渔舱里放进几条比较凶猛的鲶鱼。在鲶鱼的追赶下, 沙丁鱼始终处于紧张游动的状态, 从而能够存活更长的时间。中国银行业的发展由于历史的原因, 一直由四大国有银行处于垄断地位, 缺少竞争环境, 各类银行都普遍存在业务品种少, 呆坏账问题严重, 经营利润率低的问题, 就如性情懒惰的“沙丁鱼”一样奄奄一息。金融业的开放引入了外资金融机构这一大“鲶鱼”, 为发展滞后、改革乏力的中国银行业带来了不少新鲜空气, 外资通过中资网点开展人民币业务和其他服务, 同中资银行在更大业务范围上展开竞争, 同时通过派驻董事和引进职业经理人, 加剧了我国银行业高级管理人才的竞争。竞争为金融市场带来活力, 也拓宽了银行界人士的视野, 只要政府采取合理的监管措施, “鲶鱼”就能有利于我国银行业的长远发展。

5、银行系统风险增加

相对于本国的股东来说, 对外资股东的监管是比较困难。在我国设立的外资银行的分行, 不具有法人资格, 其母行承担分行所有的债务; 而国有商业银行的债务则由国家承担无限责任。但对于外资参股后的中资商业银行, 现有监管体系还无法保护其存款人的利益, 存在存款人风险承担主体缺位问题, 因此隐藏着较大风险。被参股的中资银行多是城市商业银行, 原有的银行借助地方政府的信用吸收存款。如果在外资参股过程中, 地方政府的股权转让给外方, 那么地方政府的偿债责任也将随着股权转让而转移。一旦出现风险, 目前的法律规定外资股东只对设立在东道国的银行承担

以出资额为限的责任,这远无法弥补存款人可能出现的损失。在风险防范制度不健全的情况下,吸引外资参股会增加银行的系统风险。

6、资本市场稳定效应

被参股的中资银行都希望增资后能加快全面启动其上市计划。在全球资本市场中,银行股几乎都是蓝筹股。另外,基金公司也愿意增持低风险的银行股,因此收益稳定的银行股的发展有利于我国证券市场蓝筹股的发展,银行板块的稳定对振作中国股市能起到积极的作用。

7、市场规范效应

外资金融机构参股中资银行的顺利交易还需要法律的保护和政府的监管,因此交易的发展也会进一步刺激我国的经济法律体系尤其是涉及金融的法律体系的完善。从2003以来,银监会陆续制订了《境外金融机构投资入股中资金融机构管理办法》、《外资银行并表监管管理办法》和《衍生业务风险监管指引》,修订了《外资金融机构管理条例实施细则》,进一步简化了外资银行有关市场准入事项审批程序,初步建立了外资银行风险监管框架,这都促进我国资本市场逐步趋于规范。

三、外资金融机构参股中资银行尚需关注的问题

外资金融机构参股中资银行的时间虽短,但已经开始对我国经济的诸多方面产生影响,但这种效应的作用方向和作用力度都还需要进一步的观察才能下结论,各国的实践也表明,银行跨国参股并购产生的效应是不确定。从上文对经济影响的分析来看,我们需要关注的有两大问题:

1、处于相对弱势的中资银行在合作中实现真正“双赢”的问题。从国际银行业并购的案例来看,参股并购的双方要实现真正“双赢”还需两个条件:一是在市场和服务能力(包括技术)、财务状况等经营要素方面要有一定的互补性;二是双方实力相当。尽管在经营要素方面双方存在互补性,但无论在产品创新还是管理制度上,中资商业银行和外资金融机构尤其是大型的跨国银行间都存在着很大的差距。在实际运作中,一方面我国经济环境中现有资源能否为外资带来的先进技术提供支持,另一方面能否为中资银行带来预期中的赢利。在这种情况下,如果任由市场支配,缺乏市场经验的中资商业银行是无法获得应有利益的,因此我们在完善市场的同时还需要政府的适度干预协调,监管当局要加强信息披露,建立合理的风险防范制度,消除不稳定的因素杜绝外资机构可能出现的道德风险和逆向选择。此外,积极寻求改革中资银行的途径,完善引民间资本进商业银行的相关法律法规,也有利于缩小中外资银行的实力差距。

2、中外双方争夺银行控制权的问题。在引进外资政策的继续放宽的条件下,外资金融机构在合作中有可能取得更多的话语权,甚至是控制权。外资金融机构绝不是带着改革中国银行业的使命来参股中资银行的,它的目的就是取得收益,实现其全球的战略布局。而拥有控制权也就拥有主动权,在日常经营管理中可以做出更有利于自身发展的决定。在政策允许范围内,外资机构会千方百计去争取控制权,而急盼引资入股的中资银行必须头脑清醒,明确自身的引资目

的,全局考虑引资的收益和成本,而不能不顾条件的盲目引资。尤其在股权价值定价上要依据能体现中资商业银行的战略地位和发展前景的衡量标准,防止参股过程中因资产评估不准确和股权转让价格偏低而导致国有资产流失。

参考文献:

- [1] 罗橄橄. 外资银行潜在并购行为分析[J]. 武汉金融, 2002, (06).
- [2] 何起东, 杨明奇. 外资金机构入股中资商业银行的若干问题[J]. 上海金融, 2003, (04).
- [3] 王保忠. 银行并购微观效应分析[J]. 财经问题研究, 2004, (05).

作者简介: 高瑜, 女, 厦门大学金融系。研究方向: 银行企业并购行为。

(上接第25页)

展软环境和硬环境的建设, 建立适合其发展的市场竞争秩序和大环境。民营企业自身也要理性的约束自己的经济行为, 提高其决策的战略性和科学性。只有这样才能使我国的民营经济顺利、健康、持续、快速地发展, 为我国融入世界经济大潮后的腾飞发挥应有的积极作用。

参考文献:

- [1] 刘必章. 论我国民营中小企业的制度创新[J]. 福建金融管理干部学院学报, 2002, (05).
- [2] 朱可. 制度创新: 解决民营经济融资问题的途径[J]. 攀枝花学院学报, 2002, (12).
- [3] 李明惠, 于秀艳. 我国民营企业的融资障碍及对策研究[J]. 山东理工大学学报(社会科学版), 2002, (05).
- [4] 杨天宇. 我国民营经济发展的制度性障碍研究[J]. 改革, 2003, (06).
- [5] 张力. 民营企业融资的制度障碍及对策[J]. 经济问题, 2004, (04).
- [6] 赵玉红. 民营经济融资制度环境分析[J]. 社会科学辑刊, 2003, (05).
- [7] 李艳丽, 李利军. 民营经济发展中的金融服务缺陷及弥补[J]. 石家庄铁道学院学报, 2002, (12).
- [8] 卢亚娟, 章建伟, 龚剑玲. “草根经济”与民营银行[J]. 华南金融研究, 2003, (01).
- [9] 陈红. 促进民营经济与资本市场对接的制度创新选择[J]. 济南金融.

作者简介: 贾凯越, 女, 山东烟台人, 厦门大学国际经济与贸易系。研究方向: 国际投资与贸易。